

Aumenta la incertidumbre del mercado sobre la dirección de la política monetaria ante una posible falta de datos que puede conllevar el cierre de la Administración americana si no se llega a un acuerdo entre los legisladores (probabilidad del 85%). Sin embargo, bolsas y bonos mantienen su inercia alcista sorteando esta preocupación. El vicepresidente JD Vance lo ve casi inevitable, mientras los demócratas del Senado están considerando varias alternativas a corto plazo para prevenirlo. Sería el primero desde las cinco semanas que duró en el tránsito de los años 2018-2019, durante el primer mandato de Trump, quien en esta ocasión amenaza con el despido permanente de miles de funcionarios federales, lo que paralizaría gran parte de la Administración. Las bolsas **asiáticas** vienen con moderados avances. (*MSCI Asia Pacific* +0.35%) tras la publicación de datos mixtos en la región. En China, el CSI 300 avanza un 0.20% con la actividad manufacturera mejorando 4 décimas en septiembre (PMI 49.8 vs 49.6 est.), aunque sigue en contracción por sexto mes consecutivo (la peor racha desde 2019). El Hang Seng cede un 0.10%. En Japón, el Nikkei sube un 0.10% tras recuperarse 4 décimas en agosto la producción industrial, aunque cae más de lo esperado (-1.2% vs -0.9%). La subasta de bonos a dos años tuvo la menor demanda desde 2009 en espera de un aumento de tipos por parte del BoJ tras los agresivos comentarios del miembro del consejo, Noguchi. Noguchi. El Nifty también avanza un 0.10% después de que Moody's confirmara ayer el rating soberano de India en Baa3 con perspectiva estable destacando el rápido crecimiento del país, su sólida posición externa, y una estable base de financiación doméstica. El Taiex taiwanés inicia la semana remontando las ganancias ayer de la región con un alza del 1.3%. El canceller, Lin Chia-lung, refuerza en Polonia la cooperación comercial de la isla con Europa. Y el índice S&P/ASX 200 australiano cotiza plano en espera del resultado de la reunión del RBA, en la que no se esperan cambios.

En el mercado de **commodities**, el petróleo sufre una fuerte corrección (-3.5%) ante el posible aumento adicional de producción por parte de la OPEP+. El crudo WTI se hunde hasta los 63 dólares, y el barril Brent cotiza en torno a los 67.50. Mientras, el oro registraba un récord en los 3.865 \$/onza (+2.5%) por preocupación al cierre del gobierno de EE. UU., y con la caída en el rendimiento de los *treasuries*, y el dólar. Registra su mayor ganancia anual desde 1979 (46%), lo que eleva el valor de las reservas de EE. UU. por encima de \$ 1 billón.

Wall Street terminó en verde superando la preocupación sobre el riesgo de cierre parcial del gobierno, y las últimas medidas arancelarias del presidente Donald Trump (productos farmacéuticos 100%, camiones 25%, madera 10%, accesorios de cocina 25%, películas 100%). El sector tecnológico volvía a ser el motor de las ganancias tras el anuncio de adquisición de la desarrolladora de videojuegos EA (+4.5%) por \$ 55.000 Mln. del Fondo de Inversión Público de Arabia Saudí, Silver Lake y Affinity Partners. El índice Nasdaq sumaba un 0.48% hasta los 22.591 enteros. El Dow Jones subía un 0.15% a 46.316 unidades; y el selectivo S&P 500 un 0.26% cerrando en los 6.661 puntos tras revertir las pérdidas iniciales que provocó el inesperado repunte de las ventas pendientes de viviendas en agosto a máximos de cinco meses (4% vs 0.4% est.). Esta semana la atención se dirige a los datos del mercado laboral, si bien un cierre de las agencias federales provocado por la falta de un acuerdo sobre financiación podría obstaculizar su publicación, limitando a la Fed datos claves para su toma de decisiones, en medio de su división interna. La presidenta de la Fed de Cleveland, Beth Hamack, aboga por mantener los tipos altos, al considerar que los riesgos de inflación superan las preocupaciones sobre la fragilidad del mercado laboral. Su homólogo de Nueva York, John Williams, resta importancia al riesgo inflacionario dados los limitados efectos de los aranceles. Los *treasuries* reducían su rentabilidad (3 pbs.), debilitando al dólar (DXY 97.95 -0.20%).

Suaves ganancias para las bolsas **européas** (EuroStoxx 0.13%) en espera mañana del dato de inflación, y con el índice de confianza económica de la Eurozona mejorando en septiembre (95.5 vs 95.2). El economista jefe del BCE, Philip Lane, considera que la inflación se mantendrá a corto plazo en torno al objetivo del 2%. El Ftse británico subía un 0.16%; el Cac francés un 0.13%; y el Dax alemán un mínimo 0.02%. Del otro lado, el Mib italiano recortaba un 0.22% lastreado por el sector bancario; lo mismo que el Ibex, que mantenía los 15.300 puntos tras publicarse un alza menor de esperado en la inflación de septiembre tanto en su tasa general (2.9% vs.3.1%) como subyacente (2.3% vs. 2.5%). Mejor comportamiento para la deuda, que reduce 3-5 pbs. su tir en el 10Y, con el Bund cerrando al 2.71%.

Lisbon - Oporto - Madrid - Barcelona - Valencia - Londres - Nueva York - Miami - Malta

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 30 de septiembre de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	46.316	8,87%	46.714	36.612
	S&P 500 INDEX	6.661	13,25%	6.700	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	22.591	16,99%	22.802	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	29.972	21,21%	30.067	22.228
	S&P/BMV IPC	62.610	26,45%	62.963	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	146.337	21,66%	147.558	118.223

EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.507	12,48%	5.568	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.300	13,79%	9.358	7.545
	CAC 40 INDEX	7.881	6,78%	8.258	6.764
	DAX INDEX	23.745	19,27%	24.639	18.490
	IBEX 35 INDEX	15.316	32,09%	15.444	11.295
	FTSE MIB INDEX	42.554	24,48%	43.564	31.946

ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	56	-2,86%	0,03%	0,89%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	263	-16,22%	0,01%	-0,48%
	ITRAXX EU SEN FIN SYR TR	146	2,80%	0,04%	0,05%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	102	-9,32%	0,01%	0,48%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,38	2,02%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,77	2,44%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	99,00	3,12%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,66	2,08%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,41	2,23%
	SPGB	4	SPGB 2.7 01/31/30	100,76	2,51%
	SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,48	3,26%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	98,42	4,09%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	257,1	-6
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	136,5	-80
	PERU CDS USD SR 5Y D14	70,5	-15
	MEX CDS USD SR 5Y D14	91,7	-50

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
EGLPL 4 1/4 12/02/26	EUR	02/12/2026	4,250	100,40	3,89
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,90	4,58
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,75	4,33
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,35	4,74
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	100,10	3,96
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	96,42	4,59
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,61	5,75
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	105,66	6,60
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	102,90	6,14

** Por favor contactar con la mesa para confirmación de precio

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com

IBEX 35

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
REP SM Equity	15,42	31,91%	15,70	9,41
SLR SM Equity	10,35	32,44%	14,32	6,09
ANE SM Equity	21,94	23,26%	25,64	14,21
COL SM Equity	5,51	6,47%	6,34	4,93
CABK SM Equity	8,884	69,67%	8,96	5,00
TEF SM Equity	4,344	10,34%	4,89	3,76
CLNX SM Equity	29,15	-4,41%	37,24	28,13
SAB SM Equity	3,293	75,44%	3,48	1,73
ELE SM Equity	26,91	29,56%	27,99	18,67
FDR SM Equity	22,74	-3,32%	26,38	17,74
AMS SM Equity	66,14	-3,02%	75,40	61,32
LOG SM Equity	28,62	-1,99%	31,18	26,16
NTGY SM Equity	26,56	13,60%	27,90	21,64
IAG SM Equity	4,395	21,11%	4,61	2,23
RED SM Equity	16,33	-1,03%	19,51	15,66
ENG SM Equity	13,2	16,96%	13,91	11,09
ITX SM Equity	45,75	-7,84%	56,34	40,80
GRF SM Equity	12,3	34,46%	13,70	7,32
PUIG SM Equity	13,89	-22,12%	22,37	13,62
AENA SM Equity	22,81	15,55%	25,82	19,26
ROVI SM Equity	56,65	-10,01%	80,20	45,52
UNI SM Equity	2,308	81,16%	2,45	1,05
MTS SM Equity	31,32	40,01%	32,15	20,53
MRL SM Equity	12,72	27,69%	13,36	8,31
FER SM Equity	48,45	19,33%	49,51	35,42
BBVA SM Equity	16,24	71,82%	16,70	8,70
SAN SM Equity	8,747	95,92%	8,88	4,26
ANA SM Equity	169,3	55,75%	179,00	103,20
ACS SM Equity	66,65	37,59%	69,75	40,80
IBE SM Equity	16,035	20,60%	16,79	12,70
ACX SM Equity	11,26	19,15%	11,96	8,30
SCYR SM Equity	3,47	9,05%	3,79	2,52
BKT SM Equity	13,3	74,08%	13,40	7,23
IDR SM Equity	39,14	129,16%	39,80	16,05
MAP SM Equity	4,03	64,85%	4,07	2,34

Este documento ha sido realizado por Banco Finantia S.A. Sucursal en España (en adelante BFS) con fines meramente informativos y tiene por base información obtenida de fuentes públicas de reconocido prestigio y fiabilidad, no pretendiendo ser una recomendación de inversión, directa o indirecta, o una oferta de venta o suscripción de valores. BFS no garantiza que la referida información sea completa y exacta, salvo la información sobre BFS y está sujeta a cambios en cualquier momento sin previo aviso. La política de inversión del Grupo Banco Finantia, actuando por su cuenta o por cuenta de sus clientes, es totalmente independiente de lo contenido en este documento. El Grupo Banco Finantia puede tener posiciones o negociar cualquiera de los valores mobiliarios o instrumentos financieros a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, por cuenta propia o ajena, y también prestar o ser candidato a la prestación de servicios bancarios a los emisores de valores o instrumentos mencionados en este documento. Además, los valores, instrumentos o inversiones mencionadas en este documento pueden no ser adecuados para todos los inversores. Los inversores deben tomar sus decisiones de inversión teniendo en cuenta sus objetivos específicos de inversión, su situación financiera o su perfil de riesgo, procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada o los resultados históricos de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros. BFS no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este informe o de su contenido. La autoridad supervisora competente es CNMV